SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 30 DE DICIEMBRE DE 2001 AÑO 12 Nº611

CASH

Mientras la economía colapsaba, más de 10.000 millones de dólares de argentinos se fugaron al exterior. Según las últimas estadísticas oficiales, ya hay más de 101.000 millones de dólares de argentinos depositados en bancos extranjeros o invertidos en empresas y propiedades del exterior.

La fuga

- Sólo en depósitos y acciones en el extranjero hay un monto equivalente a los 60.000 millones de depósitos privados atrapados en el corralito.
- Entre enero y setiembre, volaron 900 millones de dólares a bancos uruguayos, donde ya hay la suma record de 6600 millones de argentinos.
- Los dólares billetes que los argentinos atesoran hoy en cajas de seguridad, o en sus hogares, superan la astronómica suma de 25.000 millones. En contraposición, el Banco Central apenas cuenta con 3300 millones de dólares en reservas de libre disponibilidad para garantizar la convertibilidad.

Sumacero

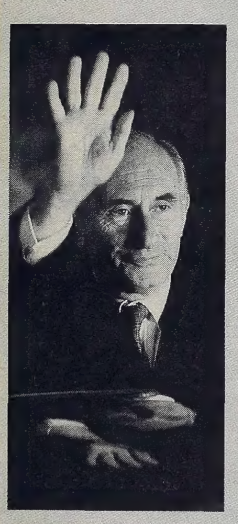
el Dato

Según un estudio del economista Rubén Torressi, en los últimos 35 años, el gobierno de Carlos Menem fue el que más contribuyó al crecimiento de la deuda externa. De acuerdo con la investigación, el 55 por ciento de los 145 mil millones actuales de deuda externa, entre pública y privada, se explica por créditos tomados durante la etapa de gobierno del ex presidente Menem. El 25 por ciento restante es atribuible a la dictadura militar. El 14 por ciento, a la era Alfonsín. Curiosamente, la gestión De la Rúa explica apenas el 1 por ciento del total del endeudamiento externo del país.
Visto de otro modo, durante la etapa Menem, la Argentina se endeudó a un ritmo de 21 millones de dólares diarios; durante la dictadura el crecimiento de la deuda fue de 13 millones diarios; durante la gestión de Alfonsín, de casi 10 millones diarios, mientras que durante el período de De la Rúa fue de "sólo" 4 millones diarios.











Argentina

Ranking de la deuda externa del gobierno nacional en el período: 1966/2000 (35 años), ejercido por militares y democráticos, con indicación del aumento del endeudamiento, días en el poder, porcentaje sobre la deuda total al 31/12/2000 y aumento por día del endeudamiento (en U$S):

Período	Gobierno y Presidente	Aumento de la deuda (en millones)	%	Días en el poder	Endeudamiento por día
1990/99	CONSTITUCIONAL MENEM	80.919	54,80%	3,795	21.296.279
1976/83	MILITAR VIDELA, GALTIERI, BIGNONE	37.300	25,26%	2.816	13.245.738
1984/89	CONSTITUCIONAL ALFONSIN	20.200	13,68%	2.034	9.935.170
1973/75	CONSTITUCIONAL CAMPORA-PERON MARTINEZ DE PERON	3.000	2.03%	1.033	2.904.163
1966/72	MILITAR ONGANIA, LEVINGSTON, LANUSSE	1.524	1,03%	2.520	0,604762
2000	CONSTITUCIONAL DE LA RUA	1.448	0,99%	1.448	3.967.123
TOTALES: 1966/2000 (35 AÑOS)		144.391	97,79%	12.563	42.017.965
DEUDA INICIAL (EN EL AÑO 1966):		3.276	2,21%		
TOTAL DEUDA EXTERNA AL 31/12/2000: 147.667100,00%					

La fuga

POR MAXIMILIANO MONTENEGRO

Durante los últimos meses, mientras la economía argentina colapsaba, un torrente nunca visto de dólares argentinos huyeron al exterior. Se calcula que este año los argentinos se llevaron del país más de 10.000 millones de dólares, de los cuales más de 1000 millones fueron a parar a bancos de Uruguay. Según las últimas estadísticas oficiales, ya hay más de 101.000 millones de dólares de argentinos depositados en bancos extranjeros o invertidos en empresas y propiedades del exterior. Sólo en depósitos y acciones en el extranjero hay un monto equivalente a la totalidad de los depósitos que quedaron atrapados en el corralito financiero. Es una verdadera "Argentina paralela", que se agranda a ritmo veloz en tiempos de crisis de la Argentina real. Una manera menos sofisticada de anticiparse a la debacle fue recurrir al "colchón": los dólares billetes que los argentinos atesoran hoy en cajas de seguridad, o en sus hogares, superan la astronómica suma de 25.000 millones. Para tener una idea de la magnitud, el Banco Central apenas cuenta con 3.300 millones de dólares en reservas de libre disponibilidad para garantizar la convertibilidad de los 10.000 millones de pesos en circulación.

El jueves de la caída en tándem de Domingo Cavallo y Fernando de la Rúa, los técnicos del Ministerio de Economía completaron la información sobre el movimiento de divisas con el exterior durante los últimos meses. En medio de la hecatombe, las cifras no fueron todavía evaluadas por ningún funcionario de rango político del ministerio. Pero seguramente no pasarán desapercibidas para ningún integrante del nuevo gobierno,

> **Argentinos:** "Sólo en depósitos y acciones en el extranjero hay un monto equivalente a los 60.000 millones de depósitos privados en el corralito".

ni de la dirigencia política, que se proponga entender cómo fue que la convertibilidad se derrumbó como un castillo de arena.

Los datos reflejan la impresionante fuga de dólares hacia el exterior puesta en marcha por un privilegiado segmento de la población. Y dejan al desnudo la paradoja de un país que, al borde de la desintegración, podría nutrirse de los dólares que los propios argentinos guardan celosamente –incluso dentro del país– si se encontrara alguna forma de volcarlos nuevamente al circuito de la economía local (ver aparte).

Son los siguientes:

■ Desde principios de año y setiembre (última cifra oficial), residentes argentinos retiraron al exterior más de 6633 millones de dólares. La tendencia fue mucho más marcada a partir de junio: entre ese mes y setiembre, se escaparon 4.400 millones. No hay datos oficiales para octubre y noviembre, justo antes del corralito; pero los expertos aseguran que se agravó la sangría evidenciada en el trimestre ante-

UNA DECADA DE "COLCHON"

Dólares billete en poder de argentinos

Año	Millones
2001	25.188
2000	21.626
'99	22.216
'98	21.548
'97	21.000
'96	20.182
'95	19.699
'94	16.185
'93	14.529
'92	12.502
'91	11.109

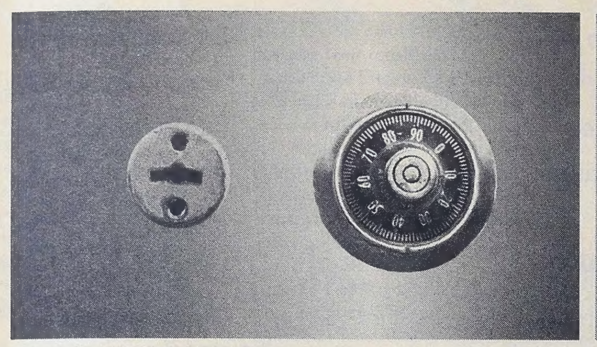
Una apuesta al colchón

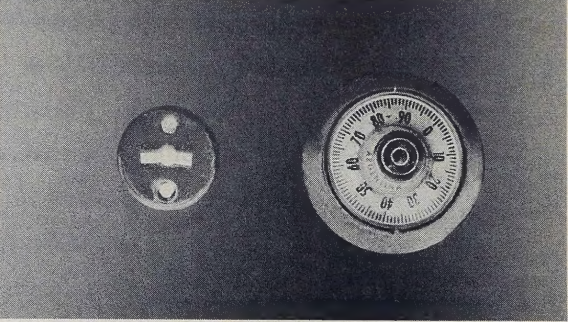
El viernes 21 de diciembre, durante el primer día de feriado bancario y cambiario, una noticia provocó escalofríos en un selecto núcleo de ahorristas de clase media y media alta bien informados. Una de las circulares del Banco Central, que llegó a media mañana a las sucursales bancarias, prohibía también el acceso a las cajas de seguridad. La disposición, que generó pánico en algunos clientes bancarios, fue rápidamente anulada por el Central, cuyas autoridades la atribuyeron a una "medida de seguridad".

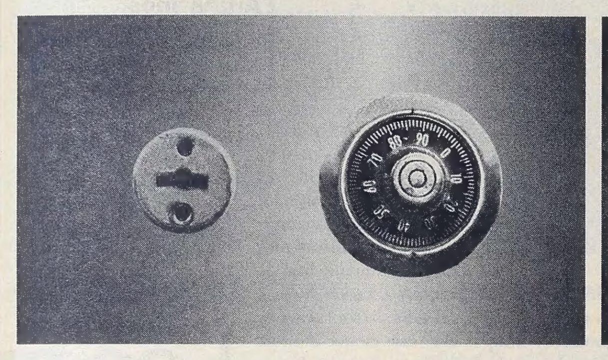
Ningún consultor ni analista consultado por este diario considera seria la versión de que el Gobierno podría llegar a incautar, si la crisis se profundiza, las cajas de seguridad. Más aún, Mario Rapoport, profesor de Historia Económica Argentina de la UBA, confirmó que la historia que se suele contar de boca en boca respecto de que el peronismo habría abierto alguna vez las cajas bancarias, dejando en su lugar un bono, no es más que una "leyenda urbana".

Sea como fuere, los 25.000 millones de dólares que los argentinos mantienen en el colchón podrían ser en el futuro la única fuente de financiamiento "genuino" de que disponga el Gobierno, después de haber declarado la cesación de pagos de la deuda.

Dicha suma es casi 8 veces las reservas de libre disponibilidad con que cuenta el Banco Central para respaldar un circulante de 10.000 millones de pesos. Y, según los expertos, si se lograra recobrar la confianza en el mercado doméstico, respetándose a la vez los derechos de los ahorristas atrapados en el sistema bancario, es más probable que dichos fondos se vuelquen al circuito de la economía local que lograr "repatriar" los dólares que los argentinos tienen colocados directamente fuera del país.







Dólares argentinos

■ Mientras la economía colapsaba, un corriente record de dólares argentinos se fugaron al exterior. Este año los argentinos se llevaron del país más de 10.000 millones de dólares, de los cuales más de 1000 millones fueron a parar a bancos de Uruguay.

■ Según las últimas estadísticas oficiales, ya hay más de 101.000 millones de dólares de argentinos depositados en bancos extranjeros o invertidos en empresas y propiedades del exterior.

■ Es una cifra equivalente a toda la deuda externa del gobierno.

■ Los dólares billetes que los argentinos atesoran hoy en cajas de seguridad, o en sus hogares, superan la astronómica suma de 25.000 millones. En contraposición, el Banco Central apenas cuenta con 3.300 millones de dólares en reservas de libre disponibilidad para garantizar la convertibilidad.

rior. Por lo tanto, no es descabellado estimar que en el año los argentinos sacaron del país más de 10.000 millones de dólares.

■ El grueso de los fondos se dirigió hasta setiembre a depósitos a bancos en el extranjero (3639 millones) y dólares billetes en el "colchón" (3562 millones).

■ Sólo entre enero y setiembre, volaron a bancos uruguayos 900 millones de dólares. Nunca, desde 1991, había ocurrido una huida tan pronunciada hacia la otra orilla del Río de la Plata. Computando los dos meses faltantes en la estadística oficial hasta la implantación del corralito, la corrida hacia Uruguay superaría largamente los 1000 millones. Según el último dato oficial, en setiembre ya había 6600 millones de dólares de argentinos depositados en Uruguay.

■ A setiembre, el total de fondos argentinos en el exterior ascendía a 101 mil millones de dólares, frente a los 90.000 que había a principios de la administración De la Rúa. La fuga de divisas de argentinos al exterior fue permanente desde principios de los noventa. En una década los activos de argentinos fuera de Argentina se duplicaron. Así, mientras los fondos de los argentinos en el exterior crecieron a un ritmo del 9 por ciento anual la tasa promedio de crecimiento de la

Uruguay: "Entre enero y setiembre, volaron 900 millones de dólares a bancos uruguayos, donde ya hay 6600 millones de dólares de argentinos".

economía fue tres veces menor.

■ Sin embargo, la salida fue siempre mucho más pronunciada en losperíodos de crisis. Durante el efecto Tequila, en 1995, se escaparon unos 11.000 millones de dólares.

■ Los 101 mil millones de argentinos en el exterior son equivalentes a toda la deuda pública argentina.

■ Unos 27 mil millones están depositados en bancos del exterior y otros 31 mil millones están colocados en acciones y bonos de empresas extranjeras. Sumados depósitos y acciones de argentinos en el extranjero son equivalentes a la totalidad de los depósitos privados atrapados en el corralito financiero.

■ Unos 13 mil millones de dólares son de empresas argentinas con inversiones en filiales del exterior, cifra que se mantuvo constante en el último año.

■ Otros 4.400 millones corresponden a inmuebles de argentinos en el extranjero. Por valor, alrededor de la mitad de dichas propiedades se concentran en Punta del Este, mientras que las restantes se distribuyen fundamentalmente en Miami y Brasil.

■ Sin duda, uno de los datos más impactantes son los dólares billete que los argentinos atesoran en el "colchón", ya sea en cajas de seguridad bancarias o en sus casas. En base a los cargamentos de dólares enviados desde Estados Unidos y a fuentes del Tesoro norteamericano, la última estimación indica que los argentinos guardan en el colchón más de 25.000 millones.

■ Los dólares en el colchón también es un clásico de los argentinos. Únicamente durante los primeros meses del gobierno de De la Rúa hubo dólares que, aunque con cuenta gotas, empezaron a salir de su seguro escondite para cambiarse por pesos y gastarse en el mercado local. Sin embargo, dicha actitud se desvaneció tan pronto como la corta luna de miel de la administración aliancista. En tanto, la crisis de este año terminó por llevar al extremo esa pasión por el colchón.

■ Sólo entre junio y setiembre, los billetes verdes capturados por los argentinos crecieron en casi 3.500 millones, tendencia que se volvió todavía mucho más marcada durante el último trimestre del año. Nunca antes, ni siquiera durante el Tequila, hubo tanta avidez por hacerse de dólares y guardarlos, convenientemente, lejos de las tentaciones del mercado, como reserva de valor.

CRUZANDO EL CHARCO

Depósitos de argentinos en Uruguay

Fecha	Millones de dólares
SET. 2001	6.600
DIC. 2000	5.700
DIC. '99	5.050
DIC. '98	4.740
DIC. '97	4.570
DIC. '96	4.152
DIC. '95	3.412
DIC. '94	2.709
DIC. '93	2.386
DIC. '92	2.341
DIC. '91	2.345

UNA DECADA RAJANDOSE

Fondos argentinos en el exterior

Año	Millones de dólares
2001	101.087
2000	94.454
'99	90.827
'98	85.773
'97	79.355
'96	72.836
'95	67.421
'94	56.232
'93	50.858
'92	49.214
'91	50.077

BILLETES VERDES EN EL "COLCHON"

–En millones–

	Dic-99	Mar-00	Dic-00	Mar-01	Jun-01	Set-01
DOLARES EN CAJAS DE SEGURIDAD	22.216	20.968	21.626	21.854	22.035	25.188

Fuente: Elaboración en base a Dirección de Cuentas Internacionales, Ministerio de Economía.

LA FUGA: MAS DOLARES AFUERA QUE LA DEUDA EXTERNA

Fondos de los argentinos en el exterior * (En millones de dólares)

	Dic-99	Mar-00	Dic-00	Mar-01	Jun-01	Set-01
FONDOS ARGENTINOS EN EL EXTERIOR	90.827	90.123	94.454	95.598	96.697	101.087
INVERSIONES INMOBILIARIAS	4.191	4.221	4.300	4.327	4.354	4.381
EMPRESAS EN EL EXTERIOR	12.105	12.327	12.785	13.040	13.302	13.151
DEPOSITOS	22.998	21.735	23.570	24.304	25.144	27.209
ACTIVOS CON RENTA	29.216	20.968	21.626	21.854	22.035	25.188

* El total se completa con los dólares billetes en manos de los argentinos (ver aparte, cajas de seguridad).

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Internacionales, Ministerio de Economía.

Hasta los cirujas están en riesgo de extinción

- La bancarización forzosa puso en riesgo de extinción el circuito informal del cirujeo, que mueve cerca de 60 millones de pesos por año y le permite sobrevivir a más de 30 mil familias sólo en Capital y Gran Buenos Aires.
- Las empresas que compran el material recolectado por los cirujas para su posterior reciclado casi no tienen efectivo disponible.
- La restricción de dinero en efectivo empeoró la situación porque las empresas tratan de hacer rendir sus billetes lo más que pueden pagándoles menos a los chatarreros, quienes, a su vez, ofrecen sumas irrisorias a los cirujas.
- El kilo de aluminio bajó de 40 a 20 centavos, el cartón de 6 a 2 centavos y el vidrio de 4 a 1 centavo.

POR FERNANDO KRAKOWIAK

La bancarización forzosa de la economía puso en riesgo de extinción el circuito informal del cirujeo que mueve cerca de 60 millones de pesos por año y le permite sobrevivir a más de 30 mil familias sólo en Capital y Gran Buenos Aires. Antes de que se impusiera el "corralito" financiero, la recolección, traslado y venta de aluminio, cobre, vidrio, papel, cartón y plástico les posibilitaba a los cirujas y a su grupo familiar obtener un ingreso promedio de 150 pesos mensuales. Sin embargo, la restricción para sacar dinero de los bancos los afectó de modo indirecto dejándolos, en muchos casos, sin su único e indispensable ingreso. Las empresas que compran el material recolectado por los cirujas para su posterior reciclado casi no tienen efectivo disponible. Por lo tanto, en las últimas semanas disminuyeron sus compras y decidieron ofrecer menos dinero por los materiales adquiridos.

El ex ministro Domingo Cavallo afirmó que la bancarización forzosa serviría para blanquear la economía en negro, pero en los hechos parecería estar sellando su desaparición. Vicente Barros, coordinador de las cooperativas de cirujas adheridas al Instituto Movilizador de Fondos Cooperativos (IMFC), afirmó a **Cash** que "a los recolectores informales se les va a ser muy difícil sobrevivir, pues es imposible pensar que puedan llegar a tener una caja de ahorro para que le depositen los pocos pesos que ganan por día".

La actividad del cirujeo comenzó a crecer aceleradamente en los últimos años debido a la recesión económica y al aumento de la desocupación. Entre los cirujas están los que se dedican a este "oficio" desde chicos por herencia familiar y los "caídos" recientemente, hombres y mujeres que se quedaron sin trabajo y vieron en el cirujeo una última opción para sobrevivir. Pepe Córdoba, presidente de la Cooperativa de Cirujas Nuevo Rumbo, tenía una fábrica de pulóveres junto a su hermano, pero no pudo enfrentar la competencia de productos importados y se fundió. Luego de varios años sin trabajo salió a juntar latitas y papeles. "Yo sólo sabía tejer pulóveres, pero me estaba muriendo de hambre, así que me puse a revisar los tachos de basura para tratar de salir adelante", señaló a **Cash**. Actualmente, la cooperativa que encabeza está integrada por 72 familias que se unieron para eliminar intermediarios y obtener mejores precios ofreciendo papel, cartón y aluminio en cantidades mayores.

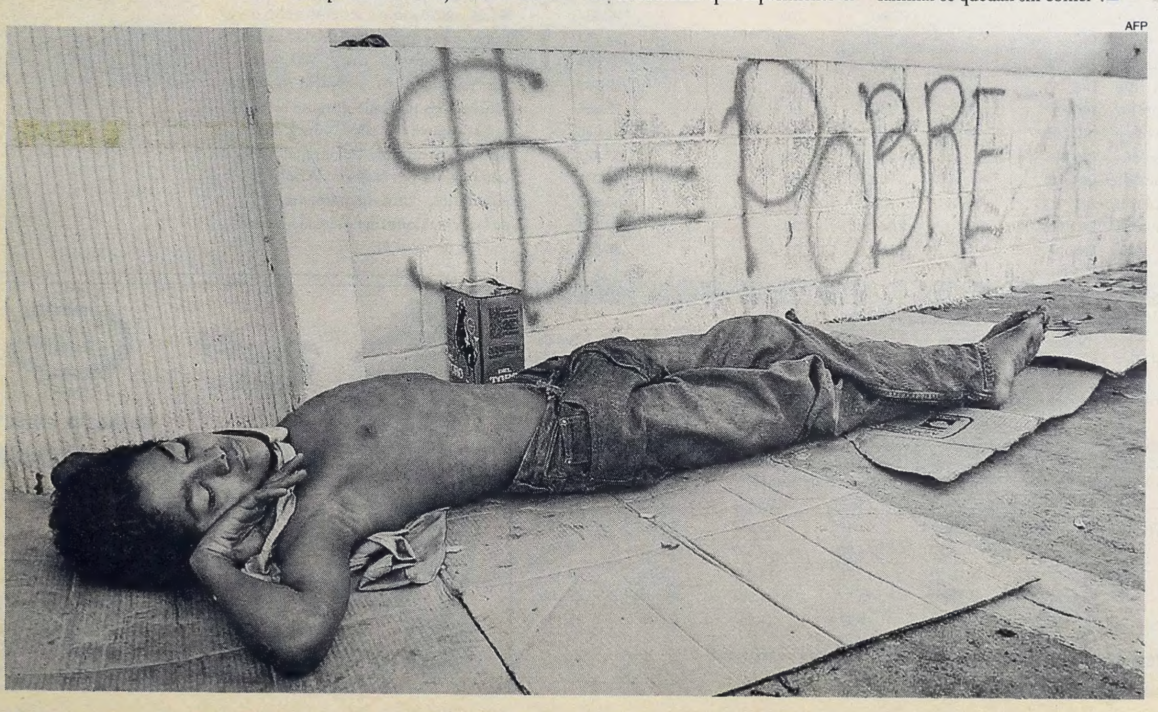
> La falta de efectivo está matando al "mercado del cirujeo". Como las empresas demandantes de papel, aluminio, vidrio y otros productos recolectados no disponen de "cash" con qué pagar, los ingresos cayeron en picada.

Pablo Schamper, investigador de la Universidad de Lanús, comprobó recientemente que el número de carros que cruzan Puente Alsina todos los días creció en el último año de 80 a 290. Los cirujas pueden llegar a juntar 100 kilos de materiales por viaje con un carro impulsado a pie, o una tonelada si cuentan con la ayuda de un caballo, que pueden alquilar por 20 pesos a la semana. Otra muestra del crecimiento que experimentó el cirujeo en los últimos años lo constituye el Tren Blanco, una formación especial del ferrocarril Mitre que todos las tardes lleva a los cartoneros desde José León Suárez hasta la Capital para traerlos por la noche.

El material que recolectan los cirujas se lo venden al chatarrero y este último negocia luego con grandes empresas como Scrap Service (grupo Techint), Catorini, Rigolo, Zucamor, Papelera del Plata y Massuh. Francisco Suárez, investigador de la Universidad de General Sarmiento, señaló ante **Cash** que "los cirujas reciben muy poco dinero por los materiales y terminan subsidiando con su trabajo las ganancias de grandes grupos económicos".

La restricción de dinero en efectivo empeoró la situación porque las empresas tratan de hacer rendir sus billetes lo más que pueden pagándole menos a los chatarreros, quienes, a su vez, ofrecen sumas irrisorias a los cirujas. El kilo de aluminio bajó de 40 a 20 centavos, el cartón de 6 a 2 centavos y el vidrio de 4 a 1 centavo, siempre en el caso de que el ciruja tenga "suerte" y le compren lo que ofrece. Pepe Córdoba contó a **Cash** que "muchos recolectores se ven obligados a aceptar esos precios porque, si dejan de juntar los materiales, pueden llegar a perder la zona donde realizan el recorrido a manos de otro ciruja".

En los municipios más pobres de la provincia de Buenos Aires, el cirujeo se fue convirtiendo en una fuente de ingresos fundamental para numerosos vecinos. Un ejemplo es el municipio de José C. Paz, donde hay más cirujas que empleados municipales. Este circuito informal necesita indispensablemente de dinero en efectivo para funcionar. Francisco Suárez señaló que "los cirujas llevan los materiales a los depósitos de chatarra cerca del mediodía o a las cinco de la tarde, cuando necesitan plata para comprar comida. Si no hay efectivo, la actividad se paraliza y las familias se quedan sin comer".



AFP

> La ausencia de un marco regulatorio fuerte de las empresas privatizadas, tanto en la era Menem como De la Rúa, permitió una transferencia de ingresos en contra de los usuarios residenciales y de las pymes.

UN ANALISIS DE LA

Las gr

POR MARTIN SCHORR

El Indec acaba de publicar u
de sus habituales y valiosos
levamientos de informació
básica. Se trata del estudio sobre
"Grandes empresas en la Argentin
1999", que aporta una variada ga
de estadísticas económicas referidas
desempeño y al perfil estructural de
elite empresaria del país (las 500 f
mas más grandes). Entre esas 500
deres, el Indec identifica algo más
80 vinculadas con los distintos pro
sos de privatización desarrollados
el país. Se trata, más precisamente,
agrupamiento y la diferenciación
aquellas emergentes de tales proces
(como las transportistas y distribuid
ras de gas natural, las eléctricas, las
lefónicas, las que prestan el servicio
agua potable y desagües cloacal
etc.), así como de las que operan
áreas y/o mercados privatizados (p
ejemplo, la explotación petrolera o
concesiones viales).

El trabajo del Indec no sólo apo
importantes elementos de juicio
torno del papel decisivo que han j
gado las privatizaciones en la profu
da reconfiguración de la cúpula e
presaria local a la que se asistió en
transcurso de los noventa, sino ta
bién permite poner en cuestión ci
tas afirmaciones, ampliamente difu
didas en el medio local, que busc
legitimar la política privatizadora e
carada por la administración Mene
Al respecto, en un publicitado est
dio reciente patrocinado por una
tidad que nuclea a las principales e
presas privatizadas del país, la Aso
ción de Empresas de Servicios Púb
cos de la Argentina (Adespa), se señ
la que gracias a las privatizaciones
registró un "efecto... directo, de a
mento de la productividad en la pr
visión de servicios públicos y, para
lamente, un efecto de 'derrame' o
directo por el cual el beneficio del a
mento de productividad se trasla



AFP

Privatizadas distribución

- Entre 1995 y 1999, la productividad media de las empresas privatizadas (valor agregado por ocupado) se expandió un 22 por ciento.
- La evidencia indica que dicho incremento o bien no ha sido trasladado a las tarifas abonadas por los usuarios residenciales y las pymes.
- En apenas cinco años, la participación de los trabajadores de las empresas privatizadas en el valor agregado se redujo del 18,6 por ciento al 16,5 por ciento.
- En dicho los asalariados de las privatizadas transfirieron al capital aproximadamente dos puntos adicionales (más del 11 por ciento de su participación) de su ya deteriorada incidencia en la distribución interna de los recursos.

GANANCIAS Y LA PRODUCTIVIDAD DE LAS 500 EMPRESAS MAS GRANDES

ndes ganadoras del modelo

hacia el resto de la economía" ("Las empresas privadas de servicios públicos en la Argentina. Análisis de su contribución a la competitividad del país", 2001).

Entre 1995 y 1999, la productividad media de las empresas privatizadas (valor agregado por ocupado) se expandió un 22 por ciento. Si bien ese aumento en la productividad de este subgrupo de firmas (particularmente importante, si se considera que se dio en apenas un quinquenio y que más que duplicó al registrado por el resto de las líderes de la economía doméstica), podría estar reflejando cierta mejora en la "eficiencia microeconómica" de las privatizadas, la evidencia disponible indica que dicho incremento o bien no ha sido trasladado a las tarifas, o no ha sido transferido en la medida esperada (es decir, reconociendo las fuertes ganancias de "eficiencia" de las firmas), en especial, a las abonadas por los usuarios residenciales y las pymes. Se trata, en tal sentido, de un elemento constitutivo esencial del mecanismo de regulación del "price cap" que es, en teoría, el que se aplica en el país (claro que totalmente desvirtuado en su aplicación real).

> **Ganancias:** "Las utilidades de las privatizadas representan el 17,5% del valor de producción, frente al 5,9% para el resto de empresas grandes".

Lo anterior lleva a incorporar unos breves comentarios vinculados con la distribución del ingreso en el interior de las distintas empresas líderes. La información proporcionada por el Indec brinda herramientas suficientes como para afirmar que en el ámbito de las privatizadas ha tenido lugar un mucho más regresiva distribución del ingreso que en el resto de las grandes firmas o, en otros términos, que los empresarios se han apropiado de una proporción más grande del excedente generado por los trabajadores: siempre entre 1995 y 1999, la relación productividad/salario medio (un indicador de la distribución interna de recursos entre el capital y el trabajo) en las líderes vinculadas con las privatizaciones creció un 13 por ciento, porcentual que se ubicó en el 4 por ciento en el caso de las no relacionadas con dicha política pública. En ese marco, en apenas cinco años, la participación de los trabajadores de las empresas privatizadas en el valor agregado se redujo del 18,6 por ciento al 16,5 por ciento. En otras palabras, en el período señalado, los asalariados de las privatizadas han transferido al capital aproximadamente dos puntos adicionales (más del 11 por ciento de su participación) de su yadeteriorada incidencia en la distribución interna de los recursos; los que se suman a los transferidos en su condición de usuarios y consumidores de los diferentes servicios públicos privatizados.

A tal punto alcanzó el proceso mencionado que a fines de la década pasada, la participación de los trabajadores de las empresas privatizadas en el valor agregado generado, de conjunto, por estas compañías (16,5 por ciento) equivale a menos de la mitad de la –por cierto, reducida– incidencia que se verifica a nivel de las no relacionadas con el proceso privatizador.

Como era de esperar, la conjunción de los fenómenos señalados repercutió directamente sobre la performance de las privatizadas, garantizándoles la internalización de muy elevadas tasas de ganancia. En efecto, cualquiera sea el indicador de rentabilidad y el año que se considere, los márgenes de beneficios obtenidos por las privatizadas han superado con holgura al de las restantes grandes firmas del país. A título ilustrativo, en el caso de las privatizadas, las utilidades obtenidas, en promedio, entre 1995 y 1999, representan el 17,5 por ciento del valor de producción; tasa de beneficio que se contrae al 5,9 por ciento para el resto de las empresas de la cúpula. Asimismo, los márgenes de rentabilidad de las primeras explican el 31,6 por ciento del valor agregado, relación que para el resto de las líderes se limita a "apenas" el 16,5 por ciento.

En suma, en los años noventa se registraron incrementos de consideración en la productividad (es decir, en los niveles de "eficiencia microeconómica") de las distintas prestatarias privadas de servicios públicos. Sin embargo, a diferencia de lo que indica Adespa, los mismos no se "derramaron" en la medida esperada ni sobre las tarifas abonadas por los diferentes consumidores (en especial, los residenciales de bajos ingresos y las pymes), ni, menos aún, sobre los trabajadores ocupados en las empresas privatizadas (problemática, esta última, sin duda ajena a las preocupaciones de Adespa y de sus "intelectuales orgánicos").

> **Regresivo:** "En el ámbito de las privatizadas ha tenido lugar una mucho más regresiva distribución del ingreso que en el resto de las grandes firmas".

En ese marco, era previsible que las firmas privatizadas registraran tasas de beneficio sumamente elevadas (de las más altas de la economía argentina). Y es de esperar que todos estos fenómenos antes mencionados continúen profundizándose, a menos que se modifique el esquema regulatorio que tanto el gobierno menemista como el de la Alianza aplicaron a las empresas privatizadas. C

LAS 500 EMPRESAS MAS GRANDES DE LA ARGENTINA

Principales indicadores de comportamiento según el vínculo de las firmas con el proceso de privatizaciones, 1995-1999

(pesos, índice No privatizadas=100 y porcentajes)

	1995	1996	1997	1998	1999
PRODUCTIVIDAD					
PRIVATIZADAS	137.942	160.050	168.535	155.277	167.805
NO PRIVATIZADAS	49.470	51.273	56.143	57.444	54.883
NO PRIVATIZADAS=100	278,8	312,2	300,2	270,3	305,7
SALARIO MEDIO					
PRIVATIZADAS	25.717	26.103	25.215	26.621	27.659
NO PRIVATIZADAS	19.098	19.457	19.953	19.866	20.147
NO PRIVATIZADAS=100	134,7	134,2	126,4	134,0	137,3
PRODUCTIVIDAD / SALARIO MEDIO					
PRIVATIZADAS	5,4	6,1	6,7	5,8	6,1
NO PRIVATIZADAS	2,6	2,6	2,8	2,9	2,7
NO PRIVATIZADAS=100	207,1	232,7	237,5	201,7	222,7
PARTICIPACION DE LOS SALARIOS EN EL VALOR AGREGADO (%)					
PRIVATIZADAS	18,6	16,3	15,0	17,1	16,5
NO PRIVATIZADAS	38,6	37,9	35,5	34,6	36,7
NO PRIVATIZADAS=100	48,3	43,0	42,1	49,6	44,9

Fuente: Area de Economía y Tecnología de la Flacso en base a Indec, Encuesta Nacional a Grandes Empresas.

AFJP Y FONDOS COMUNES DE INVERSION AL BORDE DEL COLAPSO

Hora de barajar y dar de nuevo

La crisis arrasó con los inversores institucionales. Lo que habían sido promesas de un mercado de capitales amplio y, supuestamente, lleno de oportunidades, se convirtió en una trampa.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

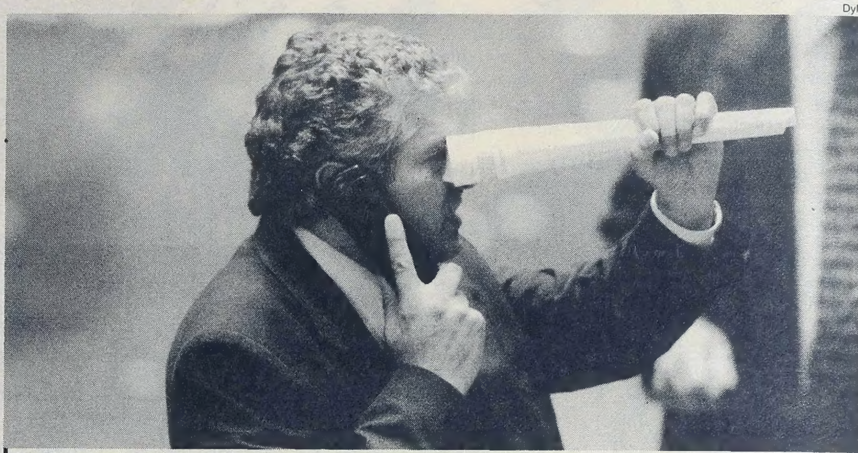
La crisis arrasó con algunos inversores institucionales que habían sido promesas de un mercado de capitales amplio y, supuestamente, lleno de oportunidades. Las AFJP y los fondos comunes de inversión (FCI) quedaron heridos de muerte. Un Estado insaciable, necesitado de financiamiento para cubrir el bache fiscal y cumplir con los pagos de su deuda, succionó todo el dinero que pudo. Hasta que cayó en cesación de pagos de su deuda. La otra cara de la misma crisis fue la severa corrida bancaria que terminó con la formación del corralito a comienzos de mes. Y el resultado fue el colapso de aquellas instituciones que durante la segunda parte de los '90 prometían un jardín de rosas a sus afiliados-clientes. Dicho sea de paso, a pesar de esta realidad que torna incongruente su subsistencia, las AFJP siguen cobrando jugosas comisiones a los trabajadores.

A lo largo del año, tanto los fondos comunes como las AFJP destinaron buena parte de sus ingresos a financiar al Estado. Clausurado el crédito externo y con una recaudación impositiva en picada, éstos se constituyeron en las fuentes de dinero del Gobierno. Vale la pena un repaso sobre el camino hacia el precipicio transitado tanto por las AFJP como por los FCI durante el 2001.

■ **Fondos Comunes.** Tras alcanzar el record de 9521 millones de dólares en febrero último, los fondos administrados cayeron un 60 por ciento. Hubo dos causas: la fuga de depósitos y el deterioro de los bonos. Sobre los 4128 millones que manejan ahora, el 76 por ciento son plazos fijos que están cercados en el corralito. Otro 12,7 por ciento (524,2 millones) se encuentra invertido en títulos públicos. La mayoría son Letras del Tesoro (Letes) que el Gobierno se comprometió a renovar compulsivamente. Dada la severa iliquidez de los FCI, algunos de ellos estarían impidiendo que los inversores traspasen sus plazos fijos hacia cuentas a la vista (cajas de ahorro y cuentas corrientes), lo que permitiría que una pequeña parte de las inversiones vuelva a los bolsillos de los clientes. Para dar cuenta de tal insolvencia, las calificadoras de riesgo degradaron las notas de los FCI.

■ **AFJP.** Hace un año administraban 20.381 millones de dólares, y ahora apenas 40 millones menos, a pesar de que mensualmente recaudan unos 250 a 300 millones. La caída responde a la depreciación de los títulos públicos, que a lo largo del 2001 bajaron de 80 a 30 dólares en promedio. Justamente, entre lo que tienen invertidos en títulos del Estado (12.516 millones entre bonos y nuevos préstamos garantizados), plazos fijos (3289 millones) y en los FCI (337 millones), las AFJP poseen el 80 por ciento de su capital en activos indisponibles. Ya sean por los bonos y préstamos que el Gobierno ha dejado de pagar o por los depósitos que quedaron atrapados en los bancos.

Ni bien termine el terremoto, será momento de empezar a pensar la manera en reparar lo que quedó inservible, pero que aún atesora dinero de la gente.



A medida que se fue profundizando la crisis, los ahorristas buscaron refugio en el dólar.

DyN

■ La japonesa **Kenwood** y la argentina **Newsan** rubricaron *un acuerdo para lanzar nuevos* productos de audio y video, que serán producidos en la Argentina. Se trata de minicomponentes (audio y DVD), con el objetivo de alcanzar una porción de mercado del 6 por ciento en el próximo año. Kenwood tiene presencia en 120 países. Por su parte, Newsan –productor de las marcas Sanyo, Noblex y Atma– factura 165 millones anuales y da trabajo a 393 personas en plantas de Ushuaia y Buenos Aires.

■ La empresa de alquiler de autos norteamericana **AVIS**, con sede en Argentina, contempla abrir tres puntos nuevos en el interior durante 2002, como parte de su plan de expansión para cubrir todo el país. Las licencias nuevas se otorgarán en Posadas, San Juan y Puerto Iguazú, con una inversión total de 150 mil dólares. Avis acaba de inaugurar licencias en Tucumán, San Luis, Paraná y Río Grande.

■ La compañía de cosméticos **Marta Harff** y la firma de logística de transportes **Vidal** se sumaron a la lista de empresas que pidieron el concurso preventivo. Marta Harff, propiedad del fondo de inversión Trust Company West, acumula pasivos por 5,7 millones de pesos.

■ La calificadora **Standard & Poor's** (S&P) degradó las notas de varias empresas después de que el Gobierno declarara la cesación de pagos de la deuda e impusiera un estricto control de cambios. Algunas de las empresas afectadas fueron Aguas Argentinas, Autopistas del Sol, CableVisión, Transener, CTI Holdings, Mastellone Hermanos y Multicanal.

■ El **Scotiabank Quilmes** advirtió que podría incumplir con el pago de un vencimiento de un título de deuda debido a los "amplios controles de cambio" impuestos por el Banco Central. No obstante, el Quilmes pidió autorización para hacer el pago ya que cuenta con los fondos.

INFLACION

(EN PORCENTAJE)	
DICIEMBRE 2000	-0,1
ENERO 2001	0,1
FEBRERO	-0,2
MARZO	0,2
ABRIL	0,7
MAYO	0,1
JUNIO	-0,7
JULIO	-0,3
AGOSTO	-0,4
SEPTIEMBRE	-0,1
OCTUBRE	-0,4
NOVIEMBRE	-0,3
ULTIMOS 12 MESES:	**-1,5**

Fuente: INdEC

ACCIONES

	PRECIO (en pesos)		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 21/12	Viernes 28/12	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	0,135	0,128	-5,2	-15,2	-95,6
SIDERAR	1,120	1,080	-3,6	-3,4	-65,9
SIDERCA	2,530	2,300	-9,1	77,6	27,7
BANCO FRANCÉS	3,000	2,950	-1,7	-15,3	-40,3
GRUPO GALICIA	0,470	0,462	-1,7	-15,5	-60,1
INDUPA	0,214	0,200	-6,5	-15,1	-50,2
IRSA	0,750	0,730	-2,7	-24,4	-49,7
MOLINOS	2,000	1,900	-5,0	58,9	49,9
PEREZ COMPANC	1,980	1,730	-12,6	72,5	70,2
RENAULT	0,240	0,175	-27,1	16,0	-54,2
TELECOM	1,950	1,810	-7,2	42,8	-20,7
TGS	1,380	1,300	-5,8	33,0	6,4
TELEFONICA	16,670	19,000	14,0	33,8	22,0
INDICE MERVAL	320,460	295,390	-7,8	43,8	-20,4
INDICE GENERAL	12.830,000	12.355,000	-3,7	29,7	-22,0

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

TITULOS PUBLICOS

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 21/12	Viernes 28/12	Semanal	Mensual	Anual
BONOS GLOBALES EN DOLARES					
SERIE 2008	29,000	28,000	-3,4	-20,1	0,0
SERIE 2018	24,000	25,500	6,3	-8,1	0,0
SERIE 2031	22,500	24,250	7,8	-12,1	0,0
SERIE 2017	38,000	37,500	-1,3	-1,8	-48,6
SERIE 2027	38,500	38,500	0,0	2,1	-49,6
BRADY EN DOLARES					
DESCUENTO	46,000	45,750	-0,5	-22,4	-40,7
PAR	47,250	46,000	-2,6	-10,1	-34,7
FRB	32,700	28,500	-12,8	-35,8	-73,3

Nota: Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

RIESGO PAIS

–en puntos–

VIERNES 21/12	VIERNES 28/12	VARIACION
4711	5173	462

Fuente: JP Morgan, índice EMBI+Argentina.

TASAS

VIERNES 28/12

Plazo Fijo 30 dias		Plazo Fijo 60 dias		Caja de Ahorro	
$	U$S	$	U$S	$	U$S
7,00%	7,10%	6,70%	7,30%	1,90%	2,00%

Fuente: BCRA

DEPOSITOS

	SALDOS AL 19/12 (en millones)		SALDOS AL 26/12 (en millones)	
	$	U$S	$	U$S
CUENTA CORRIENTE	7.670	2.713	7.723	2.876
CAJA DE AHORRO	4.217	10.556	4.364	11.104
PLAZO FIJO	5.398	31.924	5.185	31.170
TOTAL $ + U$S		**62.478**		**62.422**

Fuente: BCRA

BOLSAS INTERNACIONALES

INDICE	PUNTOS	VARIACIÓN SEMANAL (en %)	VARIACIÓN ANUAL (en %)
INDICE	PUNTOS	SEMANAL	ANUAL
MERVAL (ARGENTINA)	295	-7,7	-20,6
BOVESPA (BRASIL)	13.577	1,6	-25,1
DOW JONES (EEUU)	10.137	1,0	-5,8
NASDAQ (EEUU)	1987	2,1	-18,4
IPC (MEXICO)	6467	5,5	20,4
FTSE 100 (LONDRES)	5213	1,0	-17,9
CAC 40 (PARIS)	4591	2,0	-23,1
IBEX (MADRID)	8435	1,8	-6,8
DAX (FRANCFORT)	5117	2,5	-22,6
NIKKEI (TOKIO)	10.458	1,2	-32,0

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ME JUEGO

RAFAEL BER

director de
Argentine Research

Perspectivas.
El mercado bursátil se irá normalizando muy lentamente. Creo que en las próximas semanas se notará una cierta tranquilidad económica, pero esto no significará que la Argentina se haya sanado. Seguirá enferma, aunque con una fiebre de 39 grados en vez de 42. Pasará de estar al borde de la muerte a una supervivencia en estado delicado. Desde la política, el nuevo jefe de Estado aparece como una mayor cuota de poder que su antecesor. La tercera moneda, el argentino, es un hecho y supongo que no sufrirá una fuerte depreciación en el corto plazo. La clave estará en la disciplina fiscal que mantenga el flamante gobierno.

Expectativas.
Por ahora, Adolfo Rodríguez Saá hizo una especie de "populismo racional", anunciando cosas que no se llevaron a la práctica, como una emisión indiscriminada de argentinos para tapar el bache fiscal. Hace unos días, los financistas creían que habría una devaluación muy fuerte del peso. Ahora, esa expectativa está cambiando ya que se cree que Hacienda no emitirá más de 1000 a 1500 millones de argentinos por mes hasta las elecciones. Si eso fuera así, la nueva moneda se estabilizaría en 1,10 a 1,20 por dólar. Nada preocupante, y en el futuro se podría pensar en una salida ordenada de la Convertibilidad tal como lo quieren los organismos internacionales.

Acciones.
En diciembre, los papeles empresarios tuvieron una expansión irracional en un mercado totalmente deformado por el terror de los inversores al caos y no porque el contexto sea propicio para las inversiones. Los financistas apostaban a una abrupta devaluación y por tal motivo las acciones habían mostrado una fortísima suba. Pero esa tendencia se irá corrigiendo para adaptarse a la realidad económica argentina.

Recomendación.
Lamentablemente hay que decirle a la gente que guarde la plata en el colchón. Eso es lo que mejor puede hacer. No obstante, confío en una salida ordenada del modelo. Pero el éxito verdadero llegará cuando la economía vuelva a crecer y se logre reestructurar la deuda.

MONEDAS

–Paridad con el dólar–

PESO COMERCIAL	-
PESO FINANCIERO	1,0000
EURO	0,8918
REAL	2,3100

RESERVAS

SALDOS AL 26/12 –EN MILLONES–	EN U$S
ORO Y DIVISAS	14.385
TITULOS	4.858
TOTAL RESERVAS BCRA.	19.243
VARIACIÓN SEMANAL	129

Fuente: BCRA



Ministros de Energía y Petróleo se reunieron el viernes en El Cairo y dieron su paso más trascendente en años.

LA OPEP SUMA ALIADOS PARA RECUPERAR EL PRECIO

Frente por el petróleo

La Organización de Países Exportadores recuperó protagonismo, sumando aliados. Acuerdo para bajar la producción.

La Organización de Países Exportadores de Petróleo confirmó el viernes en El Cairo la reducción de su producción en millón y medio de barriles de crudo diarios durante los primeros seis meses del 2002. En una reunión extraordinaria a la que asistieron los ministros de Energía o Petróleo de los 11 estados socios de la OPEP, la organización acordó confirmar la medida, ya adelantada en Viena en noviembre pasado, para hacer subir los precios del crudo, que habían caído por debajo de los 20 dólares el barril a raíz de los atentados contra Estados Unidos del 11 de septiembre.

En conferencia de prensa posterior a la reunión, que duró dos horas y media y se desarrolló sin desavenencias, Rodríguez afirmó que "la reducción se ha decidido de acuerdo con uno de los principales objetivos institucionales de la OPEP, que es mantener los precios y la estabilidad de los mercados petroleros". "La estabilidad de los precios es buena para productores y consumidores y esa estabilidad se ha de conseguir en una banda justa, de entre 22 a 28 dólares", agregó Rodríguez.

Por su parte, el ministro de Petróleo de Argelia, Shekib Jalil, cuyo país ocupa la Presidencia de turno de la organización, dijo en la conferencia de prensa que la medida "no se sabe si seguirá o se revocará durante el segundo semestre del 2002, lo que dependerá de la evolución del mercado". Jalil destacó que, "para conseguir un precio justo, es muy importante la cooperación con la OPEP de países ajenos al cártel, que se ha reforzado a raíz de los atentados del 11 de septiembre contra EE.UU."

> **Alianza:** Los diez países de la OPEP sometidos al sistema de cuotas lograron sumar a otros Estados productores: Rusia, México, Noruega, Omán y Angola.

Además del millón y medio de barriles en que reducirán su oferta conjunta a partir del 1º de enero los diez países de la OPEP sometidos al sistema de cuotas, otros estados productores independientes. Rusia, México, Noruega, Omán y Angola, han anunciado que entre los cinco suministrarán a los mercados internacionales 462.500 barriles diarios menos.

Tras haber cedido este año parte de su cuota de mercado a los países independientes, la Organización de Países Exportadores de Petróleo ahora los ha reclutado como miembros de facto del cártel, al menos por unos pocos meses, para apuntalar los precios de crudo. "Esto ciertamente mejorará la credibilidad de la OPEP. No recuerdo alguna otra instancia en que hayamos tenido a tantos (países no miembros) que dijeran 'sí, participaremos'", dijo Alirio Parra, ex presidente de la OPEP y ex ministro venezolano de petróleo. La OPEP retó en noviembre a sus rivales no miembros del cártel al anunciar que adoptaría nuevas restricciones en la producción para compensar la disminución de la demanda, sólo si otros productores compartían la carga de los recortes.

El próximo 15 de marzo, el consejo de ministros de Energía y Petróleo de la OPEP volverá a reunirse en Viena, donde la organización tiene su sede, para hacer examinar la evolución de los mercados petroleros y la situación de la economía mundial.

Sin contar los dos millones de barriles que exporta Irak, país cuyas ventas están supervisadas por la ONU, los otros diez estados de la OPEP tienen unas cuotas que suman actualmente 23,2 millones de barriles diarios, por lo que su oferta pasara a ser, a partir del 1 de enero, de 21,7 millones de barriles por jornada.

el mundo

■ Un total de 46 bancos menores y cooperativas regionales **japonesas** se declararon en bancarrota este año tras la fuga de capital provocada por la abolición de una ley que protege la totalidad de los depósitos en las entidades en quiebra. Desde la década pasada la gran banca japonesa se ha reagrupado en grandes conglomerados que luchan por eliminar una montaña de créditos irrecuperables acumulados desde la llamada época de la "burbuja económica" de la década de los ochenta.

■ Los pedidos de bienes durables de **Estados Unidos** disminuyeron en noviembre, compensando sólo parte del gran incremento de octubre relacionado con gastos de defensa. El departamento de Comercio informó que la venta de bienes durables bajó a 4,8 por ciento.

AGRO

MANUEL CABANELLAS, DE CRA, ABRE EL PARAGUAS

Devaluación, pero sin retenciones

POR ALDO GARZÓN

La rentabilidad del campo volverá a ser objeto de un nuevo análisis por parte de las entidades representativas del sector y el gobierno que encabeza Adolfo Rodríguez Saá, luego de la falta de rumbo que caracterizó la política económica de la fallida gestión aliancista. Con 14 millones de hectáreas hipotecadas, una deuda bancaria de más de 6000 millones de dólares y otra de 3000 millones con los proveedores de insumos, el agro enfrenta otra vez la paradoja de una supercosecha de granos con exiguos beneficios para los productores.

Manuel Cabanellas, titular de Confederaciones Rurales Argentinas, que participa activamente dentro del Grupo Productivo en las conversaciones con el Gobierno, señaló a Cash que el campo también puede ampliar su red de empleo, en la medida en que haya una importante reducción de impuestos.

Pero uno de los temas que ha venido debatiendo el sector ya desde hace meses, y con distintos puntos de vista, como es el de un nuevo tipo de cambio, se encuentra aún sin definición. Y existe inquietud, según Cabanellas, de que "una devaluación de la moneda nacional implique volver a las retenciones" a las exportaciones agrícolas.

Como se ve, el mantenimiento de la convertibilidad por mucho tiempo no es creíble por casi ningún sector, aunque algunos sospechan que el gobierno de Rodríguez Saá, que demostró una gran ejecutividad desde el principio, ha dejado la cuestión del tipo de cambio para otra etapa, cuando se restaure el clima de confianza.

Cabanellas indicó que la devaluación es, en todo caso, un hecho, desde el momento en que "ya se están pagando los agroquímicos con un dólar de 1,50 pesos". Hallar una salida lo menos traumática posible de la convertibilidad es, ahora, el gran desafío de la administración peronista.

En lo institucional, la designación de Jesús Leguiza al frente de Agricultura, así como la confirmación de Bernardo Cané en el Senasa, fue bien recibida por CRA. Ambos fueron funcionarios durante la gestión de Felipe Solá, por lo que se presume que sus designaciones han contado con el aval del actual vicegobernador bonaerense.

E-CASH de lectores

NUEVA ETAPA

Señor director:

Como simple ciudadana asistí en los dos últimos años a la decadencia económica de nuestra Argentina, sin poder expresarme, sino a través de comentarios que realizábamos a través de nuestro círculo de amistades.

Por suerte el 19 de diciembre de 2001, esa pasividad ha terminado y el panorama que se presenta, no sé aún si será positivo, pero por lo menos abre las esperanzas de la ciudadanía en general que hemos tomado conciencia de nuestro verdadero poder. Hemos sido perjudicados, en pos de un déficit que nosotros no provocábamos, nos afectaron en nuestra vida cotidiana con:

- Aumento en los combustibles
- Aumento de impuestos por la ley de cheques
- Inmovilización de nuestros ahorros
- Tasas usurarias sobre tarjetas de crédito y créditos bancarios

Todo eso colmó la paciencia de los argentinos pasivos, que creíamos que nos respetarían a través de nuestro voto. Los resultados de nuestro enojo se manifestaron la semana pasada. A título personal y como una paradoja inexplicable, me he enterado de que una petrolera multinacional aún no ha pagado una multa que le impuso el Estado y que hubiera servido a incrementar las arcas del Estado y evitar, aunque sea en menor medida, que ese déficit afectara a la ciudadanía común. Por lo tanto he presentado ante la Procuración General de la Nación una carta cuya copia adjunto, con copia al excelentísimo señor Presidente de la Nación y enviado mails a todos los órganos del Poder Ejecutivo Nacional y Poder Legislativo que competen en este tema.

El tema me afectó en lo personal, porque el accionar de la empresa en cuestión afectó mi fuente de trabajo y la de muchos compañeros de trabajo; y en lo general, por lo explicado anteriormente ya que de haberse pagado dicha multa quizás se hubieran evitado los descuentos a jubilados y empleados estatales.

Cristina Noemí Salas
DNI 10.460.332

ENFOQUE

Convertibilidad y devaluación

POR DANIEL RODRÍGUEZ *

En las últimas semanas ciertos argentinos, tan propensos a disputar la realidad económica como si fuera un partido de fútbol, tomaron partido por mantener la convertibilidad del peso respecto del dólar o devaluar. Para asegurar la primera opción y que no quedaran dudas, algunos aún proponen dolarizar la economía. Es decir, hacer desaparecer definitivamente el peso y por arte de magia acceder al Primer Mundo.

Lamentablemente, la economía real, aquella que produce, oferta, distribuye y demanda bienes y servicios útiles para satisfacer las necesidades humanas sigue estando ausente del discurso.

Pocos se preguntan en estas horas, ¿qué vamos a producir los argentinos? ¿En qué áreas somos competitivos o tenemos más posibilidades de serlo? ¿Cuáles son las necesidades materiales de nuestra gente y de nuestro aparato productivo? ¿Por qué hay millones de compatriotas pobres en un país naturalmente rico?

En fin, predomina un paradigma monetarista y sus cultores creen que el desarrollo económico, el perfil productivo, la distribución de ingresos y el nivel de empleo de un país son todos subproductos del nivel dela tasa de interés que a su vez es una consecuencia del déficit fiscal.

En consecuencia, son pocos los temas de su agenda y, últimamente ya sólo les queda discutir sobre si la convertibilidad sí o la convertibilidad no. Pero ni siquiera a la propia convertibilidad son capaces de sacarle todo el jugo.

El concepto de la convertibilidad en realidad encierra en sí mismo dos conceptos teóricos: la convertibilidad propiamente dicha, es decir, la posibilidad que tiene un tenedor de pesos de convertirlos en dólares estadounidenses; y el concepto de paridad, que cuantifica cuántos pesos se necesitan para obtener tantos dólares. Por ahora uno por uno.

Pero convertibilidad y paridad no son lo mismo. Está claro que podría mantenerse la convertibilidad (es decir la posibilidad de cambiar pesos por dólares), con una paridad diferente, (digamos un peso cada 0,80 dólares). Esta alternativa incorpora la posibilidad de una devaluación acotada. Si, en este contexto, el cambio de paridad respondiera a la cantidad de reservas en dólares que por cada peso tienen las arcas del Estado, indudablemente éste estaría en condiciones de responder ante cualquier corrida contra el peso.

La alternativa evitaría los extremos y el fanatismo, dando lugar a la sintonía fina que es el arte de los que conducen. Seguidamente, digamos que la teoría permite mantener la convertibilidad incorporando otras monedas latinoamericanas como, por ejemplo, el real. Para ello no se requiere el visto bueno de nuestros hermanos brasileños; como no se necesitó la dispensa de Europa para fantasear con el euro en la medición de la paridad.

Teóricamente, aún puede existir convertibilidad frente a una canasta de monedas que incluya el real u otras, de manera que el peso no varíe bis a bis con el dólar, sino que acompañe a la devaluación brasilera en un cierto porcentaje.

Si al día de hoy, un peso equivaldría a 0,50 dólares más 1,00 real; ante cada devaluación del real el peso se depreciaría respecto del dólar en un 50 por ciento de lo que lo haga el real. Cualquier otra combinación es posible manteniendo la convertibilidad. Cuando un tenedor de pesos quiera cambiarlos por dólares, la cotización del real frente al dólar obraría como factor de conversión. Aún existiría la posibilidad de establecer tipos de cambio diferenciales para exportadores, importadores, deudores hipotecarios, etc.

En un marco teórico que contemple una mejora en la demanda interna vía mecanismos de redistribución del ingreso, recuperar la política monetaria será indispensable.

Si no existiera tal obtusa defensa de intereses sectoriales nacionales o extranjeros, aún podría buscarse lo más conveniente para el país. Se requiere para ello pensar la economía real y acomodar la política monetaria a la evolución de ella, en la medida que la moneda es un instrumento para aceitar las relaciones económicas y no una deidad frente a la cual sólo cabe arrodillarse. En síntesis, lo que digo es que se necesita una política económica.

** Economista y Master en Administración Pública. Auditor General de la Ciudad de Buenos Aires.*

Des economías

POR JULIO NUDLER

"Llorar... ¿Por qué vas a llorar? ¿Acaso no has vivido?", pregunta una letra de Homero Expósito, que David Espósito quizás esté cantando a estas horas para consolarse de haber sido el primero en ser arrojado sádicamente de su cargo. La impresión es que inicia un largo desfile de defenestrados y escándalos. Tal vez adapte, más o menos así, los versos de "Percal" a su personal parábola: "La juventud se fue, / tu banco ya no está, / y en el ayer tirados / se han quedado acobardados / tu argentino y tu pasado...". Etcétera.

El 25 de diciembre, los "anunciantes" de Espósito recibieron un mail suyo en el que los emplazaba a pautar o no publicidad en sus programas de cable para 2002, dentro de las 48 horas. En ese momento, ya sonaba el nombre del ex ucedeísta y operador financiero como sucesor de Enrique Olivera en el Banco Nación. Al día siguiente, 26, Expósito asumió efectivamente el cargo, 24 horas antes de que expirara el plazo que había dado a sus favorecedores, pero ninguno de éstos recibió por eso un nuevo mail que anulara el anterior.

Les quedaba así planteado el dilema de confirmarle o rehusarle el auspicio al presidente del BNA, que no es una decisión fácil. El funcionario, por su parte, declaraba no entender que hubiera incompatibilidad alguna entre el cargo y su carácter de empresario pyme del periodismo audiovisual, pero que si le era planteada no dudaría en optar por quedarse con sus programas y renunciar al BNA.

De cualquier modo, según otros testimonios, no eran los patrocinios explícitos la única fuente económica de los programas en P&E y CVN. Algunos empresarios cuentan haber recibido en su momento una personal invitación a participar de una emisión de "Tiempo Económico" o de "Propuestas", pero telefónicamente el propio conductor, y ahora ex titular del mayor banco argentino, les indicaba que comparecer en su programa les costaría unos 2500 pesos. ¿Aceptará en adelante que le paguen en argentinos?

EL BAUL DE MANUEL

POR M. FERNANDEZ LOPEZ

Idas y vueltas

Unos interpretaron el cacerolazo como un "basta ya" a la política corrupta. Otros, pragmáticos, vieron sólo una protesta de la clase media, por el corralito que impedía gastar. ¿Acaso males arraigados de antaño iban a desvanecerse en el aire por hacer algún ruido o recitar un conjuro? ¿Puede uno convertirse en violinista virtuoso sólo por desearlo vivamente durante toda una noche? Tras la ida de ciertos funcionarios no gratos, la vuelta de algunos vivos tenidos por muertos hizo meditar si el cambio valió la pena, si los que hoy ríen lo hacen por estar solucionándole problemas a la gente, o por haber vuelto, y si los que hoy se fueron no estarán de regreso alguna vez. La ida circunstancial no alejaría del poder para siempre, no sería un camino sin regreso, sino un "hasta pronto", como le dijo Alfonsín a Menem en 1989. El que se va no emprende un camino lineal que lo aleja cada vez más, entra en una órbita alrededor del poder, en la que hoy se ve alejarse pero más tarde o más temprano estará de vuelta. Como el *cometa de Halley*, cuyo retorno ocurre cada 76 años con exactitud, también respecto del poder el retorno y la cometa parecen poder predecirse con exactitud casi matemática. Este hecho no pasó inadvertido en las reflexiones de los economistas. Al menos no en el caso de Vilfredo Pareto (1848-1923), que lo registró como "circolazione delle *élites*" en su *Trattato di Sociologia Generale* (1916). Masas y *elites* existen por separado. Una *elite* gobierna a la masa a través de la fuerza y la astucia. Nunca es echada del poder por la masa, sino por otra *elite*, que podrá invocar la representación del pueblo o de los sumidos bajo la línea de pobreza. La alternancia del poder es la alternancia de *elites* que se suceden a sí mismas en el poder y que son reemplazadas por otras minorías privilegiadas, que crecen, luchan, llegan al poder, lucran con el poder y son sustituidas por la fuerza y recursos legales de otras minorías. Decía A. L. Palacios: "Para [Pareto] la historia es una repetición eterna; no hay en ella evolución y menos progreso. Siempre es una minoría la que dispone de la fuerza y lo único que se produce en este movimiento circular de la historia es el *ciclo de las élites*". El cacerolazo, expresión de descontento, fue un "caso insólito en el tiempo y en el espacio", fugaz movilizador de las masas, hábilmente aprovechado por una *elite* fuera del poder para sustituir a la *elite* en el poder.

Un túnel detrás de la luz

Tras el caos en las transacciones monetarias debido a otra febril lucubración del ido ministro de Economía –el *corralito*– las autoridades se aprestan a introducir la tercera moneda en una economía en la que además de la liquidez primaria (el peso) circulan como moneda diversas creaciones de cuasimoneda debidas a la no menos fértil imaginación de gobiernos provinciales, acercando al país al único caso de proliferación de monedas, el de los bancos nacionales garantidos, que funcionaron desde 1887 hasta que Pellegrini en 1891, mediante la Caja de Conversión, debió retirar (quemar) esas emisiones y reemplazarlas por una nueva y única. La tercera moneda no es esencialmente mala, pero es algo así como querer limpiar el Riachuelo volcándole los residuos cloacales de la Ciudad de Buenos Aires. Los *argentinos* serían billetes emitidos sin respaldo alguno, ya que el respaldo ofrecido desde las alturas del poder –la Casa Rosada, el Congreso Nacional, etc.– parece un poco engorroso de ejecutar. Digamos que un magnate, como Soros, acumulase suficientes *argentinos* como para reclamar su conversión por el edificio del Congreso Nacional. ¿Se le dirá: "Disculpe, don Soros, lo decíamos de mentirita"? La emisión de un nuevo signo monetario basada en la mentirita no puede esperarse que sea muy creíble en otros aspectos. Todos los empleados públicos de la Nación percibirán sus haberes en un 70 por ciento en pesos y en un 30 por ciento en argentinos. El Presidente, por ejemplo, cobrará por todo concepto 2100 pesos + 900 argentinos. Pero mientras el *peso* será convertible por un dólar, el *argentino* se cotizará según el mercado determine. ¿Podrá cotizarse por encima del peso? ¿Cómo se compondrá el ahorro del conjunto de los argentinos? ¿Acaso un 70 en *pesos* y un 30 en *argentinos*? ¿O más bien el peso será la moneda para guardar y el argentino la moneda para gastar, como hoy pasa con el *patacón* respecto del peso? Si en un bolsillo entran un peso y un argentino, ¿cuál billete saldrá primero? Se tendrá un régimen de dos monedas, una buena y otra mala ("que de mano en mano va, y ninguno se la queda", según la tonadilla), donde la mala expulsa a la buena, según la "ley" de Thomas Gresham (1519-1579). Sin haber nacido aún, sabemos ya que el *argentino* será una moneda que quemará, por lo que la gente buscará gastar y, por ello, con alta velocidad de circulación, un claro signo inflacionario.